

【行家论股】Kerjaya 料迎6亿新合约

最新进展：

Kerjaya (KERJAYA, 7161, 主板建筑股) 在本周接连获得多份合约，包括：

- 1) 在雪兰莪莎阿南第15区，兴建一栋39层服务式公寓的建筑工程，价值1亿20万令吉；
- 2) 在檳城安达曼岛建造5座各长80米的运河桥，以连接该岛的2A、2B与2C阶段，价值9750万令吉；
- 3) 来自檳城首长办公室（JKMPP）颁发钢架屋顶和小贩中心建筑合约，价值5640万令吉。



分析：达证券

目标价：3.20令吉

评级：买入

●合约盈利估算：对于公寓与运河桥建设合约，若按10%净赚幅估算，施工期间预计可贡献约1980万令吉净利。而小贩中心建筑合约的净赚幅若按8%估算，净利贡献约450万令吉。

●合约消耗速度：假设第三季的订单消耗额为5亿令吉，未完成订单总额估计约38亿令吉，相当于2025财年收入预测的2倍，强劲订单支撑短期盈利展望。

●30亿投标书：公司目前有超过30亿令吉的投标书，多数已进入洽谈尾声。若保守估计中标率为20%，预计可带来至少6亿令吉新合约，这使公司有望达成2025财年新合约目标。

●未来展望：Kerjaya订单补充前景稳健，主要得益于强劲的投标书，以及来自Kerjaya产业（KPPROP, 7077, 主板产业股）与东家（E&O, 3417, 主板产业股）潜在发展总值（GDV）约19亿令吉的内部项目。

●深化合作关系：小贩中心建筑合约有助深化公司与檳州政府合作，巩固其公共项目承包地位。凭借檳州2025年预算中110亿令吉的开发拨款，公司有望持续受惠于稳定的投标机会，支撑未来盈利前景。

●盈利预测和评级：维持盈利预测、“买入”评级，以及3.20令吉目标价不变。

分析：鼎峰证券

目标价：2.34令吉

评级：守住

●新合约细节：Kerjaya最新获得合约，是来自檳城首长办公室颁发钢架屋顶和小贩中心建筑合约，价值5640万令吉。该公司将在檳城葛尼路建设钢架屋顶及小贩中心，于11月12日起生效，预期将耗时18个月完工。

●盈利贡献：假设税前赚幅为11%，该项目预计将于2025至2027财年期间，贡献约620万令吉税前盈利，这相当于2025财年税前盈利约2.4%。

●年内合约进展：年初至今，公司已获得10项工程合约，总值12亿令吉，令未完成订单总额提升至38亿令吉，相当于2024财年营收的2.1倍。

●合约势头延续：分析员认为，此次合约中标有助提高公司业绩展望，并强化其持续获得新合约的势头。

●盈利预测与评级：由于此合约已纳入公司2025财年的订单补充假设，不调整盈利预测。同时，维持“守住”评级，目标价2.34令吉不变，相当于2026财年15倍本益比估值。

●主要风险：建筑材料成本上升、劳动力短缺，以及产业领域高楼办公空间供应过剩。

